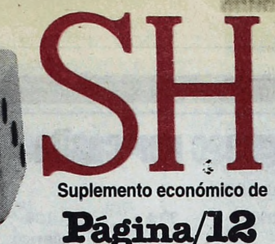
Domingo 1° de octubre de 1995 Año 6 - N° 283



Suplemento económico de Página/12

ADIOS A LA JUSTICIA SOCIAL
Por Arnaldo Bocco
página 3

Concentración bancaria
LOS 15 DEL BUEN HUMOR
Por Alfredo Zaiat
página 5

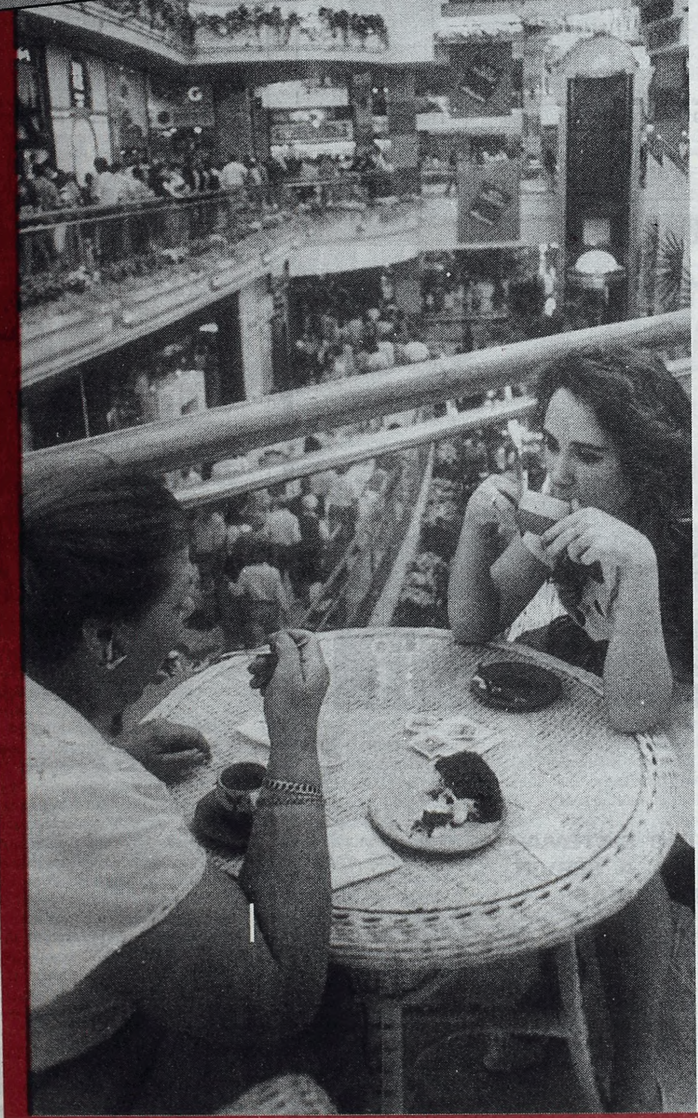
RECESION PARA RATO
Por Daniel Novak
Enfoque,
página 8

Los cambios desde el comienzo de la Convertibilidad acercan a Argentina a lo que siempre definió a Brasil: ricos parecidos a belgas, pobres que viven como en la India

BELINDIA



En los cinco años del Plan Cavallo bajó la participación en el ingreso del 30 por ciento de la población más postergada, y aumentó la porción del 10 por ciento de la punta superior de la pirámide





PARAISO PARA RICOS

(Por A. B.) El éxito de la Convertibilidad en detener la inflación, sumado al efecto de la entrada de capitales, benefició en un primer momento sobre todo a los sectores medios, cuyos ingresos se revalorizaron al suprimirse el deterioro que provocaba el alza de precios a su poder adquisitivo. Al mismo tiempo accedían al financiamiento, facilitado por la disponibilidad de fondos en los bancos para el crédito hipotecario y prendario.

Las entidades financieras, en particular los grandes bancos minoristas nacionales y extranjeros, aprovecharon entonces la recientemente adquirida bonanza de la clase media consiguiendo fondos del exterior a bajas tasas que prestaron con altos intereses a funcionarios públicos, profesionales y pequeños empresarios comerciales e industriales, que así pudieron acceder a viviendas, autos y electrodomésticos.

La salida de la hiperinflación también benefició el inicio de los dos extremos de la escala social. Por un lado, en menor medida a los pobres, y al 10 por ciento de mayores ingresos, por el otro. Estos últimos ya habían sido los grandes beneficiarios del período inflacionario. Hasta 1991, los más pobres perdieron el 1,8 del PBI, mientras los más ricos ganaron 8,3 por ciento con un PBI per cápita prácticamente estancado. La Convertibilidad detuvo el deterioro de los ingresos más débiles sólo hasta 1994, que retomaron luego el sendero descendente, mientras que los más ricos son hasta hoy los principales beneficiarios de la transferencia de ingresos.

Con el endurecimiento del mercado de capitales internacionales a principios de 1994, y el deterioro de ingresos de los sectores medios –complicados por la combinación de salarios estancados, endeudamiento creciente y desocupación–, esa franja social comenzó a sentir que los años dorados terminaron.

El "efecto tequila" y la crisis financiera posterior aceleraron la restricción del crédito, lo que introdujo a la economía argentina en un estado de franca recesión e incremento vertiginoso de la tasa de desocupación.

La fenomenal redistribución de ingresos que hoy se está verificando recae fundamentalmente sobre los sectores medios. La clase media baja finalizará 1995 con un ingreso per cápita 8,8 por ciento menor a 1994, mientras que la clase media más acomodada tendrá una caída del 4,8 por ciento. El 30 por ciento más pobre de la población registra en este período una caída de 3,3 por ciento. Este reacomodo medio de ingresos tiene un solo y único beneficiario, el 10 por ciento más rico, con un 1,7 por ciento de incremento en la porción de la torta que le corresponde.

La recesión y la crisis financiera acentúan la polarización social de la salida hiperinflacionaria. Tal como viene sucediendo en los últimos veinte años en la economía argentina, los ajustes post-inflación benefician, luego de una bonanza de corto plazo para los sectores medios, al 10 porciento de mayores riquezas e ingresos. Al cabo de cuatro años de Convertibilidad, *la historia retoma, acentuándolo, su curso regresivo.*

CUADRO 2

Evolución del ingreso per cápita

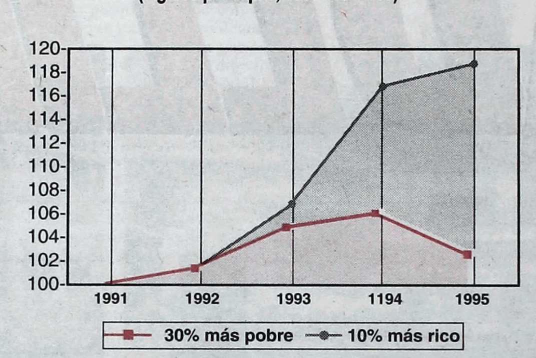
(en $ de 1995)

	30% más pobre	30%	30%	10% más rico
1991	2320.1	4493.6	8718.7	26595.6
1992	2355.0	5076.4	9734.1	27004.3
1993	2435.2	5308.1	10151.1	28401.1
1994	2463.5	5535.6	10636.5	31040.0
1995	2384.4	5049.3	10126.5	31558.0

Fuente: Según datos de EPH-Indec y Adriana Marshall. "Mercado de trabajo y distribución del ingreso". *Realidad Económica* Nº 129. Febrero de 1995.

El destino de los ricos y los pobres

(Ingreso per capita, base 1991=100)



No ha sido nada bueno el resultado del Plan de Convertibilidad en materia de equidad social.

Todas las mediciones sobre distribución del ingreso reflejan una situación más polarizada, con una apreciable mejora del segmento más acomodado y retrocesos para la franja pobre y la clase media.

En la evolución del reparto de la torta (ver cuadro 1) se destaca:

• En el primer quinquenio del programa el 30 por ciento más pobre redujo su participación en 1,2 punto porcentual y el 30 por ciento que sigue en 1,1.

• Por el contrario, el 10 por ciento que ocupa la punta de la pirámide incrementó su porción en 2,3 puntos.

• Una perspectiva histórica más amplia muestra una brusca disminución para las dos franjas de abajo, y un progreso impresionante para el 10 por ciento más rico.

En el cuadro 2 y en el gráfico se observa que, en términos de ingreso monetario per cápita, los que están en el 30 por ciento más castigado tienen hoy –en promedio– casi el mismo ingreso que en 1991, pese al significativo crecimiento económico que hubo en ese período. En los otros tres segmentos el ingreso per cápita promedio subió, pero el único que logró una mejora considerable fue el de arriba: tras un aumento cercano al 20 por ciento, cada uno de los 3,5 millones que conforman el grupo de los ricos goza de un ingreso anual promedio de 31.558 pesos, lo que para una familia tipo equivale a 125.000 pesos.

CUADRO 1

Evolución de la distribución del ingreso

(en porcentaje)

	30% más pobre	30%	30%	10% más rico
1974	11.3	22.4	38.2	28
1975	11.4	22.4	38.6	27.6
1977	10.9	18.9	36.4	33.7
1978	10.2	17.9	35.8	36.1
1980	10.5	19.2	37.2	33.1
1981	10.5	18.7	35.8	35
1982	10.8	19.6	36	33.6
1983	10.2	19.9	37	32.8
1984	10.2	20.3	36.3	33.2
1985	10	19.4	37.3	33.3
1986	9.6	18.9	36.8	34.6
1987	9.1	18.5	36.3	36
1988	9.3	17.9	36.9	36.9
1989	7.9	15.7	34.8	41.6
1990	9.7	19.1	36	35.2
1991	9.5	18.4	35.7	36.3
1992	9	19.4	37.2	34.4
1993	8.9	19.4	37.1	34.6
1994	8.5	19.1	36.7	35.7
1995	8.5	18.0	36.1	37.5

Fuente: Según datos de EPH-Indec y Adriana Marshall. "Mercado de trabajo y distribución del ingreso". *Realidad Económica* Nº 129. Febrero de 1995.



M. Manusia

INEQUIDAD

EL PAIS FRACTURADO

La Convertibilidad ha agudizado la desigualdad social. La franja más próspera ha mejorado su standard de vida, pero la mayoría sufre de empobrecimiento o marginalidad.

*(Por Arnaldo Bocco *)* Hace ya unos años, desde estas páginas, Juan José Llach y Juan Carlos del Bello señalaban que la Convertibilidad era un programa progresista, puesto que la reducción de la inflación que el Plan Cavallo había logrado significaba una mejora de los ingresos de los sectores populares y de las capas medias. En aquella oportunidad varios economistas polemizamos con el equipo de gobierno y, a casi cinco años de este debate, los números nos relevan de señalar que la oposición a esa afirmación era cierta. Menem y Cavallo han gobernado para que los sectores más prósperos, un selecto 10 por ciento de la población, acumulen excluyentemente ingresos, capitales y patrimonios –y ahora también conocimiento (a partir del sesgo cada vez más elitista de la oferta educativa)–, en detrimento de los más pobres, sean éstos trabajadores, grupos marginales o sectores medios. Entre los mensajes reiterados por el equipo Cavallo hay uno que se ha constituido en *caballito de batalla* de su propaganda: pertenecemos a –y gozamos ya de– los beneficios del desarrollo.

Ante el cuestionamiento por los altos costos del modelo económico, la actitud de Menem y su equipo de gobierno oscila entre la terminante negativa a admitirlo hasta, en los últimos meses, un tímido y parcial reconocimiento. Pero aun con este reconocimiento, que incluso llevara a Eduardo Bauzá a descubrir que el modelo es injusto y produce una creciente desigualdad social, se insiste en que es un costo aceptable que deberá pagarse. Ninguno de los argumentos son suficientes, comparados con la contundencia de la realidad.

Es entonces conveniente establecer si esto es así; si el empobrecimiento de capas cada vez más amplias, la pauperización de regiones enteras, el creciente abandono de las políticas sociales, la decadencia de la salud y la educación públicas o el desamparo a que están siendo arrojados los jubilados, los humildes y los sectores marginales, constituyen en realidad sacrificios necesarios para la construcción de un país nuevo, moderno, pujante y próspero (más allá de los reparos morales que pueden oponerse a construir un supuesto bienestar futuro sobre el dolor y las carencias de los más débiles e indefensos).

Para determinar el nivel de desarrollo de un país se tienen en cuenta diversos indicadores: ingreso per cápita, promedio de vida, tasas de escolaridad, salud (en ella es importante determinar la incidencia de las "enfermedades de la pobreza" como las endémicas, las infectocontagiosas o las generadas por las deficientes condiciones de vida y alimentación: cólera, chagas, paludismo, lepra, tuberculosis, diarreas infantiles, etc.), mortalidad infantil y, en general, el conjunto de índices de la calidad de vida. El ingreso per cápita es, por lo tanto, sólo uno de los elementos a tener en cuenta, y para determinar si realmente se está avanzando, debe contemplarse detenidamente qué realidad se esconde detrás del promedio, cuál es la distribución de ese ingreso.

Los países desarrollados tienen –en general– entre los distintos segmentos de su población, diferencias de ingreso que no alcanzan magnitudes muy notables. Esto les otorga una fuerte cohesión social y les brinda las ventajas de contar con una población económicamente activa numerosa, sana, educada, apta y participante, dispuesta a involucrarse en el control económico, del que sabe que obtendrá ventajas significativas. Por el contrario, cuanto más atrasado es el país o más conservadora es la ideología de gobierno, más se agudizan las diferencias sociales y más marcada es la desigualdad en la distribución del ingreso. Por ello los organismos internacionales miden en la actualidad los niveles de desarrollo a partir del criterio de calidad de vida, que, como vimos, es mucho más que la magnitud del ingreso per cápita.

Argentina se caracterizó durante mucho tiempo por reunir indicadores que –pese a las diferencias y limitaciones de nuestra industrialización– se acercaban y en algunos casos superaban a los de los países más desarrollados. Pero esto ya es historia y en los últimos años el empobrecimiento y la disminución de la calidad de vida, acompañada y en gran parte motivada por el abandono creciente por parte del Estado de sus funciones sociales indelegables, nos aleja de ello y nos asimila cada vez más a los más atrasados.

Hace algunos años se formuló en nuestro socio mayor del Mercosur una expresión para designar la desagregación e injusticia social. Se dijo entonces que Brasil es "Belindia", pues tiene una minoría privilegiada que goza de las condiciones de vida de Bélgica mientras la mayoría vive como en la India. Recientemente, el presidente Fernando Henrique Cardoso ha precisado que Brasil no es en realidad un país pobre sino un país injusto. La "criatura" del matrimonio (hoy desavenido) Menem-Cavallo, el modelo económico, está acentuando las desigualdades sociales, construyendo aceleradamente un país cada vez más injusto. Pobres que se convierten en marginales. Sectores medios que caen y se convierten en nuevos pobres. Desempleados que ingresan al sector de pobres estructurales. Un mercado que se atrofia, una economía a la que le sobra gente.

Todo este panorama configura, después de las reformas, las privatizaciones de los servicios públicos, los ajustes estructurales y la desindustrialización de la Argentina, una sociedad que se degrada. Un país que limita su futuro. Niños que deberían afrontar la deuda externa per cápita más alta del mundo, una educación que no compensa los deterioros sociales en las capas más pobres y una desinversión social que nos condena para que esta maltrecha economía se sienta competitiva en la aldea global. En la lectura de los datos sobre distribución de ingresos hay motivos más que holgados para sentirse muy triste sobre este particular tipo de progresismo. En realidad, si el progreso social supone concentración del ingreso para que estos sectores después negocien el crecimiento futuro, es preferible un poquito del pasado. El progreso significa –como en la antigua polémica aquí en **Cash**– redistribución y democratización de los ingresos y el bienestar. Caso contrario, las posibilidades de tener una sociedad más equitativa peligrarán por el descrédito que amenazará la estabilidad y los indicadores macroeconómicos.

Hoy progreso significa redistribución. Cambios en los paradigmas. No me gustaría compartir la triste reflexión de Lester Thurow hace pocos días, cuando escribía en un popular periódico de Estados Unidos que "no hay motivos para festejar el día del trabajo". Casi dos décadas de políticas conservadoras han hecho de los EE.UU. una de las sociedades avanzadas más injustas de la tierra. El pasado, que vivieron nuestros abuelos, nuestros padres, nos acerca, desgraciadamente, a esas sociedades, y en la medida que no la modifiquemos, nos acerca al modelo que quiere abandonar Cardoso. El de la injusticia y la marginalidad.

** Vicepresidente de la Fundación CEP, economista del Frepaso.*

INDEXACION OR NOT TO BE

FALACIAS ECONOMICAS

Por Jorge Schvarzer

La indexación de los precios de acuerdo con algún índice se extendió como un reguero de pólvora en la Argentina de la alta inflación. Era lógico: frente a la desaparición práctica de la moneda local como unidad de valor, los agentes económicos se lanzaron en busca de sustitutos que permitieran establecer contratos a cierto plazo. La generalización de esa práctica contribuyó a reciclar el proceso inflacionario; en efecto, como la mayoría de los agentes ajustaba sus precios a un índice pasado, todo aumento de ese índice (sea el dólar u otros de los muchos utilizados) se convertía en un aumento de precios que, a su vez, repercutía en el índice, y así sucesivamente.

El Plan de Convertibilidad arrancó esa práctica de cuajo mediante la decisión legal de prohibir la indexación. Ahora, los agentes económicos pueden realizar sus contratos en pesos o en dólares pero no pueden ajustarlos con un índice de otro orden. La medida tiende, asimismo, a permitir la fluctuación de precios relativos, dado que éstos deben acomodarse al contexto del mercado y no ajustarse a otros precios como en la indexación.

Al mismo tiempo que se tomaba esa decisión, se privatizaron las empresas públicas con contratos que establecen sus precios en dólares y ajustados en el tiempo de acuerdo con la marcha de la inflación en Estados Unidos, con una periodicidad semestral. De ese modo, los proveedores de servicios públicos indexan sus tarifas –tarea que no pueden hacer otros agentes locales– y lo hacen en función de los índices de precios en el mercado norteamericano y no en el argentino.

El método no sólo es injusto –porque diferencia a unos productores de otros– sino también riesgoso, dado que una abrupta alza inflacionaria en Estados Unidos incidiría en los niveles de las tarifas de los servicios públicos locales más allá de que ello pueda o no repercutir en sus costos. Moraleja: las reglas deben ser para todos pero en la Argentina hay reglas para algunos que no son para todos; el mercado y la equidad sólo pueden converger si se toman medidas para que ello ocurra.

LIBROS

SOBRE VERSOS, PERVERSOS Y CONVERSOS

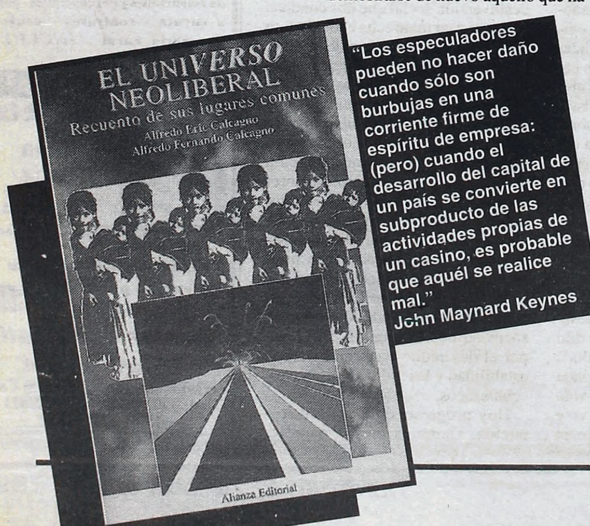
Con "El universo neoliberal-recuento de sus lugares comunes", Alfredo Eric y Alfredo Fernando Calcagno intentan desmitificar el discurso dominante en la actualidad.

(Por Marcelo Matellanes) Seis décadas más tarde y respecto al funcionamiento de la economía argentina, dos autores locales retoman el espíritu de este epígrafe: "...una parte de los grupos dominantes ha perdido la visión de conjunto y la perspectiva histórica, y ha hecho prevalecer su crueldad, su avaricia y su ambición, en perjuicio no sólo de la mayoría de la población, sino también de otras fracciones de los grupos preponderantes; y, a veces, con una visión miope en contra de la perdurabilidad de su dominación". Los autores son Alfredo Eric Calcagno y Alfredo Fernando Calcagno, quienes bajo el sello de Alianza Editorial publicaron recientemente *El universo neoliberal-recuento de sus lugares comunes.*

En realidad, este título traduce fielmente la obra, cuyo interés primero es la denuncia y refutación de ese universo, verdadero "cosmos" de lugares comunes que obliga a "que ahora deba demostrarse de nuevo aquello que hace medio siglo estaba dilucidado". Por otra parte y apelando a Arturo Jauretche, los autores degradan el credo liberal comparándolo con "las zonceras que consisten en principios inducidos en nuestra formación intelectual desde la más tierna infancia –y en dosis para adultos– con la apariencia de axiomas, para impedirnos pensar las cosas del país por la simple aplicación del buen sentido". En suma, desmitificación del *universo* e intento de buscar la salida del laberinto de versos construido por perversos hacia un nuevo cosmos de imaginación intelectual, análisis económico, práctica política y cambio social.

Los Calcagno se encargan de matizar las pálidas con amenizantes citas de Marguerite Yourcenar, Jorge Luis Borges y Maquiavelo. Hasta aquí la intencionalidad de los autores, por demás legítima y necesaria. El problema comienza cuando, como en toda obra, se trata de sostener el ánimo de su intencionalidad, con la calidad del proyecto o diseño editorial y, finalmente, con la obra misma. En el caso que nos ocupa, el proyecto o diseño es realmente ingenioso. En palabras de los autores, "primero se referirá el problema del que se trata (*anverso*), luego se recitará el *verso* neoliberal a ese respecto. En tercer término se mostrará el *reverso*, es decir, lo que hay detrás del verso y en particular los grupos sociales que lo sostienen. El cuarto tema es el *perverso*, el quinto el *adverso*, en el que se presentarán hechos históricos que desmienten el verso. Finalmente, la sexta observación se refiere al *inverso*, o sea la refutación del verso, mientras que en el *diverso* se señalarán políticas alternativas". Hasta aquí, impecable. Hasta podría rastrearse una inspiración kantiana en esta suerte de *Crítica de la Razón Neoliberal.* La dificultad comienza cuando los autores se abocan a los distintos temas: Estado-mercado, corrupción, pobreza, inserción internacional, nacionalismo, modernización, ajuste, privatizaciones, deuda externa, sistema financiero, capitales extranjeros, etc. A su vez, esa dificultad no es homogénea, destacándose la calidad descriptiva de los versos y perversos frente a la fragilidad innovadora en materia de diversos. Por ejemplo, en materia de corrupción, el verso afirma que "para eliminarla se debe desregular, privatizar, retirar al Estado, etc.". Por otra parte los autores describen su reverso como que el "discurso relacionado con la corrupción variará según se quiera acceder al gobierno, se esté en él, o se lo haya perdido por corrupción".

Resumiendo: a pesar de la citada dislocación de nivel, estilo y calidad y de cierto tufillo setentista que recorre la obra, el libro cristaliza una linda locura: la de deconstruir la hegemonía neoliberal y aportar desde allí bases mínimas para un sentido común más sensible y más para todos. Por lo demás, ante tanta diversión del verso y casi proféticamente, Eric y Fernando Calcagno cierran su libro con versos tan nobles en su origen como poco divertidos por su actual significación: *"Y naide se muestre altivo / aunque en el estribo esté, / que suele quedarse a pie / el gaucho más alvertido".*



Horacio López, tesorero d

–¿Por qué no crecieron en depósitos (el saldo del Río fue negativo en 0,4 por ciento)?

–El Río optó por la calidad del inversor. Privilegiamos la captación en sucursales, en donde estuvimos en niveles de recuperación similares al resto. Pero sí perdimos depósitos mayoristas. En colocaciones a plazo fijo retrocedimos en grandes inversores y crecimos bastante en sucursales.

–¿Por qué asumieron esa estrategia?

–Decidimos esa política después de las elecciones. Estimábamos que la demanda de crédito iba a venir tranquila y no tenía sentido acumular posiciones de liquidez excedentarias. Preferimos mantener el total de depósitos, desincentivando las colocaciones mayoristas y alentando las de sucursales. En ... por ciento de l... sales, depósit... menos volátile...

–¿Van a seg...

–Sí. Seguir... sucursales. Es... nos permitan r... red. Por otro l... sitos captados... dida que la de...

–¿Subirán...

–No. Las de... 7,3 por ciento... En el mercado... lares: los banc... que pagan tasa... te); los bancos... pagan más del... cos extranjeros... el Boston 5,5...


Mario Manusia

(Por Alfredo Zaiat) Los ba... cos más grandes siguen ga... nando terreno: las primeras quin... ce entidades ya concentraban e... junio el 66 por ciento de los depó... sitos. Pero no todo es color de r... sa para los líderes, ya que apena... ocho de los treinta que encabeza... el ranking han podido ganar col... caciones respecto de las que ten... an antes de precipitarse la profun... da crisis financiera a fines del añ... pasado.

Si bien ha retornado al sistema ca... si el 70 por ciento de los plazos fij... que fugaron, muchas entidades toda... vía no pudieron superar la resaca d... efecto tequila. La mayoría de los ahe... rristas ha decidido reingresar al me... cado por la puerta de los bancos gran... des. Pero también varios cooperat... vos y entidades medianas que supe... raron el temporal han podido capta... rar una porción del dinero que regre... só al circuito bancario. Por caso, ... nuevo Banco Bisel (que nació de ... fusión de ocho pequeños cooperat... vos) se ubicó en el lugar 26 del ran... king de junio, con depósitos por 37... millones de pesos.

El Banco Ciudad, con un crec... miento del 16,8 por ciento, lideró l... tabla de las entidades que ganaro... depósitos. Pero al no existir estadís...

Daniel Llambía... director del Ba...

–¿Cuál fue la estrategia del ban...

–No modificamos nuestra políti... tes ofreciéndoles tasas elevadas. S...

–¿Cómo ganaron entonces part... lente a depósitos por 138 millones...

–Focalizamos el esfuerzo en tra... su solidez. Y eso dio resultado. L... período de turbulencia financiera... prestigio. En general, todos los b... ción.

–Durante la crisis ustedes no h...

–No elegimos una estrategia agr... vía como señal a los clientes que p... elevada, esa política jugará finalm...

–¿Seguirán pujando por ganar...

–No peleamos por ganar partic... el Río o el Citi. No capturaremos m... nemos nuestra propia política de c... sales, la mesa de dinero para las em... versores.

–¿Subirán las tasas de plazo fijo...

–Cada segmento tiene diferente... gía seguirá ubicado en el medio del... to anual en dólares y 7,0 en pesos e... dos, operamos con flexibilidad y p... vados.

Banco Río

. momentos, el Río tiene el 95
zos fijos captados en las sucur-
: durante las crisis son mucho
los mayoristas.
on esa política?
consolidando la posición de las
pagando tasas razonables, que
ner a los clientes y optimizar la
mpezaremos a crecer en depó-
vés de la mesa de dinero a me-
a del crédito vaya mejorando.
sas?
ra en sucursales se ubican en el
os a 30 días, y en dólares a 5,75.
en tres niveles de tasas en dó-
iciales (el Nación y el Ciudad)
s (6,95, y 7,3%, respectivamen-
dos nacionales grandes (que no
); y después se ubican los ban-
Citi ofrece una tasa del 4,75% y

De cada tres pesos o dólares de depósitos, dos están en los quince bancos más grandes y el tercero se reparte entre las restantes 132 entidades.

LOS GANADORES DESPUES DEL TEQUILA

–crecimiento de los depósitos, en millones–

Banco	al 31/12/94	al 30/06/95	Diferencia -en %-	Diferencia en millones-
Ciudad	1.090	1.274	16,8	184
Roberts	901	1.045	16,0	144
BNL	770	859	11,5	89
Banesto Shaw	441	491	11,3	50
Citibank	1.916	2.116	10,5	200
Lloyds	323	347	7,4	24
Galicia	2.451	2.589	5,7	138
Sudameris	302	310	2,6	8

Nota: El Banco Mayo aumentó sus depósitos en 35,3 por ciento (111 millones), pero en ese período absorbió 6 entidades financieras (Provencor, Noar, Dardo Rocha, Cooperativa de la Plata, Caudal y De Olavarría).

***Fuente:* Estados Contables de las Entidades Financieras, Banco Central.**



LOS 15 DEL BUEN HUMOR

ticas que discriminen las colocaciones realizadas por reparticiones oficiales, no resulta posible precisar cuál ha sido su crecimiento genuino. Entre los bancos privados grandes, el Roberts fue el de mejor performance, con un aumento del 16 por ciento respecto de diciembre. En cambio, si el ranking se elaborara según la cantidad de depósitos ganados, el Citibank se ubicaría al tope, al haber incrementado depósitos totales por 200 millones. El Roberts se colocaría detrás, con 144 millones.


Mariio Manusia

En la batalla por conquistar depósitos el Galicia superó a su principal competidor, el Río. Los dos bancos privados más grandes asumieron estrategias diferentes para recuperar fondos. El banco de las familias Escasany y Ayerza creció 5,7 por ciento, que equivale a tener un saldo positivo de depósitos de 138 millones en relación con el comienzo de la crisis. Por su parte, la entidad de Pérez Companc casi no registró variaciones, porque privilegió la captación de pequeños y medianos ahorristas para asegurarse una cartera atomizada y de menor riesgo en escenarios de fuga de depósitos (ver reportajes).

El Nación ha sido el de peor comportamiento entre los líderes, al contabilizar una caída del 10,4 por ciento, retroceso que se registró en mayo y junio, ya que en los peores meses de la crisis había sido refugio de muchos ahorristas. En este caso, al igual que el Ciudad, las colocaciones de reparticiones públicas no permiten una evaluación precisa. Por otro lado, el importante avance del Citibank y de la Banca Nazionale del Lavoro refleja que los bancos extranjeros han sido elegidos por muchos ahorristas como trinchera de resguardo ante la incertidumbre.

La pobre performance del Nación frenó la concentración de depósitos en los cinco grandes, que disminuyó del 42,2 al 41,9 de abril a junio. Ese porcentaje puede variar cuando se conozca el balance del Banco Provincia de Buenos Aires, que ocupa el segundo lugar en el ranking, ya que el último ejercicio data de febrero.

De todos modos, resulta evidente que una de las consecuencias de la crisis ha sido la espectacular concentración de depósitos. En diciembre, quince bancos concentraban el 58 por ciento de los depósitos, saltando al 65,9 en abril y trepando unos escalones más en junio hasta reunir el 66,6 por ciento. Ese espectacular salto de casi 9 puntos porcentuales en apenas seis meses no significó, sin embargo, un crecimiento tan formidable en la cantidad de depósitos. En ese período, los top 15 ganaron en conjunto depósitos por apenas 335 millones.

CONCENTRACION BANCARIA

–sobre el total de depósitos–

	diciembre	febrero	abril	junio
Primeros 5 bancos (a)	36,4%	38,3%	42,2%	41,9%
Primeros 10 bancos (b)	49,6%	52,3%	56,8%	57,4%
Primeros 15 bancos (c)	58,0%	61,4%	65,9%	66,6%

(a) Nación, Pcia. de Bs. As., Galicia, Río y Citibank.

(b) Boston, Francés, Ciudad, Crédito Argentino, Roberts.

(c) BNL, Deutsche, Quilmes, Pcia. de Córdoba y Pcia. de Santa Fe.

***FUENTE:* Elaboración propia en base a Estados Contables de las Entidades Financieras, Banco Central.**

co de Galicia

ara capear el temporal?
adicional. No retuvimos a los clien-
s ubicamos en niveles competitivos.
ación en el mercado (5,7%, equiva-

tir al cliente la solvencia del banco,
iorristas, como era de prever en ese
iovieron hacia los bancos de mayor
de solvencia han ganado participa-

on nada...
a de captación. Si en una crisis se en-
etenerlos se les pagará una tasa más
en contra.
mercado?
ón a toda costa, mirando qué hacen
lepósitos en una guerra de tasas. Te-
ción a través de tres canales: sucur-
sas y el departamento de grandes in-

as. En pizarra, por ejemplo, el Gali-
rcado, con una tasa del 6,5 por cien-
olocaciones a 30 días. De todos mo-
nos unos punto más por montos ele-

Pablo Cousido, gerente financiero de la BNL

–¿Cómo enfrentaron la crisis?

–La estrategia fue asumir una política muy agresiva en las sucursales. Pusimos personal dedicado exclusivamente al asesoramiento y venta de productos vinculados con inversiones (plazo fijo, Fondos Comunes de Inversión, compraventa de títulos, entre otros instrumentos financieros).

–¿Para ganar mercado ofrecieron tasas más atractivas (la BNL creció 11,5% en depósitos entre diciembre y junio)?

–No. Sólo dedicamos a cada sucursal personal especializado para atender a los clientes. Tradicionalmente, la estrategia de los bancos ha sido la de esperar al inversor. Nosotros decidimos ir a buscarlo.

–¿Seguirán con esa política?

–Sí.

–Pero durante la crisis no ofrecieron tasas más elevadas para retener inversores...

–No fue un factor importante. En esos meses críticos lo fundamental fue la calidad del banco. Los ahorristas eligieron las entidades por la imagen de solvencia y de seriedad, no por unos puntos más de tasa. Durante la crisis ningún banco creció ofreciendo tasas atractivas.

–Para retener inversores mayoristas los bancos tuvieron que elevar las tasas.

–Es cierto. Pero nuestro crecimiento se registró en las sucursales. La captación en las agencias explica el 90 por ciento del aumento de nuevos depósitos.

–¿Cuál es el nivel de tasas que están ofreciendo a los ahorristas?

–La tasa de pizarra se ubica en el 7,5% pesos a 30 días, y en el 6,0% en dólares.

–¿Van a subirlo?

–No. Seguirán en el mismo nivel para los minoristas, con tendencia a bajar las tasas de muy largo plazo.

FINANZAS

El Buen Inversor

TREGUA POR CONVENIENCIA

El estancamiento de la recaudación impositiva por debajo de las metas y, en consecuencia, el deterioro de las cuentas fiscales inquieta a los brokers del exterior. Si bien no les resultan indiferentes las internas palaciegas, consideran que en estos momentos lo relevante es el preocupante panorama económico.

(Por Alfredo Zaiat) Esta vez sí la tregua estaría sellada, al menos hasta que los indicadores económicos empiecen a brindar señales más alentadoras.

La feroz pelea entre Domingo Cavallo y el ala política del menemismo condicionó la actividad en el recinto en los últimos 30 días. Pero el miedo a caer al precipicio los convenció de que ninguna de las partes saldría indemne de esa puja de poder y dinero. Además, los inversores del exterior han empezado a preocuparse más por la marcha de la economía que por el culebrón que protagonizan el mediterráneo y Carlos Menem. Si bien sigue siendo relevante para los brokers el desenlace de esa interna, ya no les importa tanto esa pelea para decidir inversiones, sino la salud de la convertibilidad.

El deterioro de la situación fiscal ha encendido luces de alerta en la city. Hace cinco meses que las cuentas de la tesorería terminan con saldo en rojo y, si no repunta la recaudación impositiva, el bache fiscal seguirá agrandándose. El maratónico tour de Cavallo por las principales plazas financieras, además de intentar disminuir la incertidumbre política que se precipitó con sus explosivas denuncias, tuvo como objetivo conseguir los fondos necesarios para equilibrar el presupuesto. La mayoría de los banqueros que escuchó al ministro en sus exposiciones no entendió las razones de la implacable interna del Gobierno, y en Londres, por ejemplo, los financistas no modificaron su visión pesimista de la economía argentina.

La desocupación que sigue creciendo, la recesión que se prolonga más de lo previsto y, en consecuencia, la recaudación que no repunta impactando entonces negativamente en las cuentas fiscales son los temas que inquietan a los brokers. Piensan que las peleas por el poder han tapado hasta ahora las crecientes dificultades que enfrenta el plan. Para que el mercado argentino recupere entonces atractivo debería dar señales de recuperación económica. Esa caída de la plaza local en el ranking de los inversores del exterior, que derivó en una disminución del ingreso de capitales –fondos que son indispensable para sostener la convertibilidad–, ha sido en realidad el sedante para detener la pelea Cavallo-Menem. El pacto de convivencia parió entonces por una necesidad compartida: un eventual descalabro económico dañaría a los dos por igual.

Por un lado, el mensaje que el próximo round ha sido suspendido y, por otro, que no se suspenderá el rescate de títulos públicos ha mejorado el clima en el mercado. Por lo pronto, esta semana el negocio con papeles estará más animado. Mañana los bancos líderes y los grandes inversores tendrán en conjunto en sus cuentas 1000 millones de dólares por la recompra oficial del bono BIC 5. Economía sacará de circulación ese oneroso título para el Tesoro con el dinero recaudado con la colocación del Eurobono en yen. Pocos dudan de que con esos fondos la mayoría de los financistas comprará otros títulos. Además, el miércoles se realizará la tercera convocatoria para el rescate de Bocon y bonos Brady por un total de 100 millones de dólares. De esa forma, la plaza de títulos estará entonada, y ciertos corredores tienen la esperanza de que esa fugaz prosperidad se traslade al negocio accionario.



TASAS

	VIERNES 22/9 en $	en u$s	VIERNES 29/9 en $	en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	8,6	7,3	8,8	7,3
a 60 días	8,8	7,3	9,4	7,2
Caja de Ahorro	3,5	2,6	3,5	2,6
Call Money	6,5	5,5	6,5	5,5

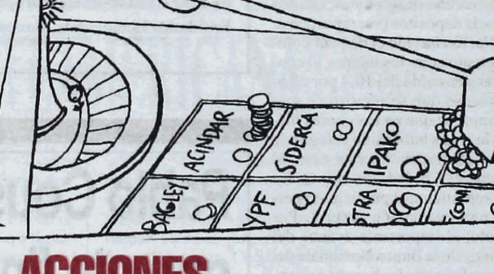
NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

INFLACION
(en porcentaje)

Setiembre	0,7
Octubre	0,3
Noviembre	0,2
Diciembre	0,2
Enero 1995	1,2
Febrero	0,0
Marzo	-0,4
Abril	0,5
Mayo	0,0
Junio	-0,2
Julio (*)	0,5
Agosto	-0,2
Setiembre	0,0

(*) Estimada

Inflación acumulada Setiembre de 1994 a Agosto de 1995: 2,7%.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA
(en millones)

	en $
Cir. monet. al 27/9	10.804
Depósitos al 26/9	
Cuenta Corriente	3.139
Caja de Ahorro	2.634
Plazo Fijo	4.458
	en u$s
Reservas al 27/9	
Oro y dólares	12.433
Títulos Públicos	1.561

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 22/9	Viernes 29/9	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,572	0,58	1,4	-19,2	-35,2
Alpargatas	0,355	0,373	5,1	-7,9	-45,9
Astra	1,72	1,74	1,2	0,3	8,0
Celulosa	0,34	0,34	0,0	-10,1	1,5
Ciadea (Ex Renault)	3,90	3,90	0,0	-4,9	-40,6
Comercial del Plata	2,26	2,35	4,0	0,4	-7,8
Siderca	0,78	0,791	1,4	-2,9	11,1
Banco Francés	6,80	7,15	5,1	4,4	8,3
Banco Galicia	4,48	4,53	1,1	-1,5	13,3
Indupa	0,515	0,539	4,7	-5,4	-2,0
Ipako	4,10	4,00	-2,4	-9,1	-4,3
Irsa	2,39	2,39	0,0	9,6	-13,1
Molinos	6,00	6,10	1,7	-3,2	11,2
Pérez Companc	4,70	4,37	-7,0	-6,6	25,2
Sevel	1,55	1,50	-3,2	-13,3	-60,0
Telefónica	2,36	2,40	1,7	-5,1	-4,9
Telecom	4,11	4,20	2,2	-5,0	-14,3
T. de Gas del Sur	2,00	2,09	4,5	1,0	22,7
YPF	18,48	18,05	-2,3	1,4	-12,1
Central Puerto	3,30	3,30	0,0	-14,3	-28,9
INDICE MERVAL	429,81	431,,74	0,5	-4,9	-6,2
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**0,2**	**-3,0**	**-11,0**



DOLAR
(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0000
Lunes	1,0000
Martes	1,0000
Miércoles	1,0000
Jueves	1,0000
Viernes	1,0000
Variación en %	–



–*¿Cuál es la perspectiva del mercado bursátil?*

–Más allá de los problemas políticos que en las últimas semanas mantuvieron en vilo a los operadores, creo que el mercado está firme. Tiene un fondo sostenido. El favorable contexto financiero internacional alentará las inversiones en la plaza local. Hay que tener en cuenta que debido a la crisis política del último mes la Argentina quedó fuera de las subas de otros mercados regionales, como las de Brasil y de México. La tasa de interés estadounidense a 30 años retrocedió a 6,49 por ciento anual y se alejó el fantasma de un *default* (cesación de pagos) de México. Entonces, existen muchas chances de un repunte de las plazas latinoamericanas, entre ellas la argentina.

–*Pero ahora se abrieron muchos interrogantes sobre la marcha de la economía...*

–Están dadas las condiciones para una mejora de las cotizaciones. Disminuyó mucho la incertidumbre política. Y el principal problema económico –la caída de la recaudación impositiva– ya ha sido descontado por el mercado. La situación fiscal es totalmente manejable. En el último trimestre del año se modificará la tendencia. Creo que ya tocamos el piso de la crisis y que de ahora en más mejorarán los indicadores económicos.

ME JUEGO

JUAN DANIEL ZAHLUT
Gerente de Mercados Monetarios del BANCO SHAW

–*¿Apuesta entonces a una suba de las cotizaciones?*

–Sí. Creo que las acciones y bonos tendrán un recorrido positivo.

–*¿Qué títulos le gustan?*

–El bono Brady FRB, el Bocon I en dólares y los Bocon en pesos serie I y II y el de proveedores.

–*¿Qué impacto tendrá en el mercado el rescate anticipado del BIC 5?*

–Ayudará a mejorar las paridades del resto de los títulos públicos. Durante esta semana habrá mucha liquidez en el mercado, al volcarse a la plaza unos 1000 millones de dólares. Esos fondos ayudarán a sostener los precios de los papeles.

–*¿En qué nivel se ubicará el índice de acciones líderes MerVal a fin de año (431,7 puntos)?*

–Terminará un 15 por ciento por encima del cierre del viernes.

–*¿Qué acciones le gustan?*

–Telecom, YPF, Telefónica y los bancos Francés y Galicia.

–*¿Cómo armaría una cartera de inversión?*

–Para un inversor de riesgo medio que quiera armar un portafolio a seis meses, colocaría un 20 por ciento en acciones; 15 en Brady FRB; 30 en plazo fijo en dólares; 15 en Brady Par; 5 en Bocon I en dólares; y 15 por ciento en Bocon I en pesos.

–*¿Piensa que la crisis política aumentó las posibilidades de una devaluación?*

–No. Creo que está muy lejos el día de un ajuste del tipo de cambio. Estoy seguro de que a fin de 1996 todavía seguirá la paridad 1 a 1. Eso sí, si se hubiese ido Cavallo, la evaluación habría sido otra.



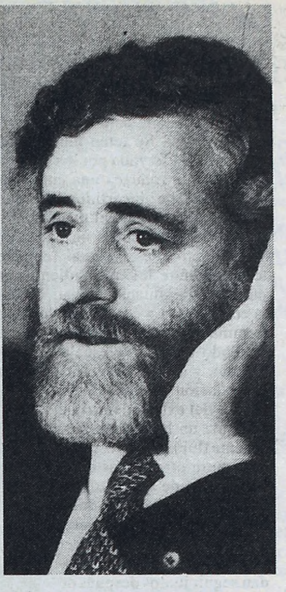
TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 22/9	Viernes 29/9	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	64,50	67,00	3,9	7,2	22,9
Bocon I en dólares	80,30	83,00	3,4	4,3	9,9
Bocon II en pesos	45,00	46,75	3,9	3,9	20,7
Bocon II en dólares	61,25	63,00	2,9	2,4	3,3
Bónex en dólares					
Serie 1987	96,50	97,00	0,5	1,8	6,3
Serie 1989	92,50	93,90	1,5	0,3	2,6
Brady en dólares					
Descuento	57,375	58,375	1,7	3,1	-5,3
Par	47,375	48,750	2,9	5,1	14,0
FRB	61,000	62,125	1,8	4,4	-2,0

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

MUNDO

Ministro de Economía, Alvaro García.


AFP

El gobierno trasandino ajustó hacia arriba su pronóstico de expansión económica y descartó que la actividad se esté recalentando. Además, informó que el superávit comercial hasta agosto ya es el doble del registrado en todo 1994. Encima se dio el lujo de pagar por anticipado 1300 millones de dólares de deuda externa.

Economía en crecimiento

CHILE NO TUVO EFECTO TEQUILA

(Por Daniel Víctor Sosa) Chile registró un superávit de 1235 millones de dólares en su balanza comercial durante los ocho primeros meses de este año. Esa cifra casi duplica al excedente de todo 1994, que fue de 698,8 millones de dólares. Además, la economía trasandina está creciendo más rápido de lo previsto, sin atisbo de lo que en otros países de la región se conoce como "efecto tequila". Y para disipar dudas, el ministro de Economía, Alvaro García, acaba de declarar que la actividad no está sobrecalentada, de modo que no hay necesidad de ajustar la política monetaria.

"Tuvimos un año muy bueno. La economía chilena crecerá en 1995 entre 7,0 y 7,5 por ciento, que es el ritmo de crecimiento promedio de Chile para los años 90", dijo García esta semana en una entrevista concedida a un canal londinense. El gobierno proyectaba anteriormente una tasa de 6 por ciento para este año. Pero García agregó que es importante no apuntar a una tasa de crecimiento demasiado alta, sino a un ritmo sostenible en torno de 6,5 puntos, que también es el objetivo para 1996.

El índice de la actividad económica chilena llegó en julio pasado a 9,4 por ciento, un record este año, aproximado al de marzo de 1993, que fue de 10,1. Las autoridades llamaron a tomar con cautela este índice, que está influido por factores transitorios importantes.

El funcionario destacó que las cuentas fiscales tendrán un superávit igual al 2 por ciento del producto interno bruto, la tasa de ahorro se mantendrá elevada y el comercio exterior dejará un saldo favorable de 3,0 por ciento del PIB. Precisamente, el Banco Central informó el martes que las exportaciones entre enero y agosto, lideradas por las ventas de cobre, significaron ingresos por unos 10.700 millones de dólares, mientras las importaciones representaron gastos por 9465 millones.

Simultáneamente, las reservas internacionales crecieron en 93 millones de dólares durante la primera quincena de este mes, lo que elevó el acumulado a 15.030 millones. La situación es tan holgada que el jueves anunció el pago anticipado de 1333 millones de dólares de deuda con el BID y el Banco Mundial.

García proyectó también que la inflación bajará y volverá a su promedio anual de 8 por ciento en el recién concluido mes de setiembre. Cuando le preguntaron si consideraba necesario adoptar una política monetaria más estricta, el ministro respondió: "No, para nada", y en alusión a la reciente subida del peso, García dijo que la fuerza de la moneda chilena refleja básicamente fluctuaciones del dólar.

"Esperamos que una revaluación del peso de 1,5 a 2 por ciento anual, debido al rápido progreso de nuestras exportaciones, se podrá sostener", dijo. Mientras siga el fuerte aumento de la productividad, calculado en cinco por ciento para este año, la industria chilena seguirá en condiciones de competir ventajosamente en los mercados internacionales. El último ranking de las economías más competitivas del mundo durante 1994 –realizado por el Instituto Internacional Lausana para el Desarrollo Administrativo y el Foro Económico Mundial– ubicó precisamente a Chile como el líder de América latina y en el puesto 20 a nivel global. La economía trasandina desplazó a naciones desarrolladas como Italia, países emergentes como Indonesia y China e inclusive a los tigres Corea del Sur y Malasia, según este indicador que mide factores económicos, financieros, sociales y políticos.

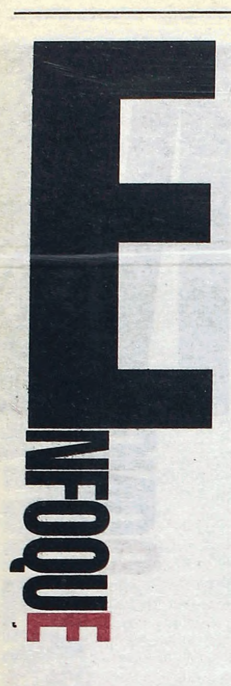
Entre los principales desafíos económicos que afronta Chile, la pobreza ocupa un lugar importante, aunque ha bajado sensiblemente durante el gobierno del presidente Eduardo Frei, dijo el ministro. "La intervención del gobierno en el período democrático ha generado un ritmo de reducción de la indigencia mucho más rápido que antes. Si mantuviéramos el mismo ritmo en los próximos cinco años eliminaríamos por completo la extrema pobreza", agregó.

La prioridad económica del gobierno es aumentar el empleo y los salarios. García dijo también que confía en que el gobierno estadounidense obtendrá el permiso del Congreso para negociar la incorporación de Chile al Tratado de Libre Comercio norteamericano por la "vía rápida", que obliga a la legislatura a aprobar o rechazar los acuerdos negociados por el Ejecutivo sin posibilidad de enmienda.

PERIPLO

PETROLEO. La eficacia en las inversiones petroleras dependerá de los precios y las cargas impositivas que los países consumidores aplican a los combustibles, opinó este miércoles el ministro venezolano Erwin Arrieta, al concluir en Puerto La Cruz la IV Conferencia Internacional de Energía. "Las altas cargas impositivas (alrededor de un 80% para el consumidor final en los países industrializados) podrían afectar el reflujo de capitales hacia los países que necesitan fondos para mantener su producción", señaló. El funcionario indicó que los doce miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) necesitarán en los próximos diez años 250 mil millones de dólares para mantener su actual volumen en el mercado (unos 24,5 millones de barriles diarios).

PREVISIONES. Las proyecciones de la Agencia Internacional de Energía indican que la producción mundial pasará de los 68 millones de barriles diarios actuales a una cifra entre 92 y 95 millones en el año 2010. En ese marco, la capacidad de producción de la OPEP pasaría de sus actuales 27 millones a 47 millones de barriles diarios. En otro orden, el titular del Consejo de Ministros de Energía de la Unión Europea, Juan Manuel Eguigaray, pronosticó que el gas sustituirá al petróleo y a otras fuentes energéticas, debido a su menor impacto sobre el medio ambiente, ya que desplazará parcialmente a fuentes energéticas más contaminantes. Esto hará que el fluido "adquiera una importancia estratégica similar a la del petróleo, ya que se convertirá en un componente importante del abastecimiento energético de muchos países".



(*Por Daniel Novak* *) Los viajes al exterior de Menem y Cavallo contribuyeron a restituir algo de calma a la situación. Todo parece indicar que el Gobierno en su conjunto está intentando una estrategia conciliatoria que baje los decibeles del conflicto. Se teme mucho que una decisión forzada por los enfrentamientos introduzca una cuota inmanejable de incertidumbre que ponga en juego todo el modelo.

Sin embargo, desde un punto de vista objetivo, este virtual "empate técnico" entre los contendientes es también una situación negativa para la economía. La confianza plena no termina de resurgir porque se sigue teniendo una nueva escalada en la disputa, y eso no sólo desalienta la reanudación del ingreso de fondos del exterior sino que estimula un lento pero persistente flujo negativo, reflejado entre otras cosas en la sustitución de depósitos en pesos por depósitos en dólares en el sistema financiero.

Como nadie puede creer que Menem y Cavallo puedan seguir juntos después de lo sucedido, las actitudes de los inversores seguirán siendo cautelosas durante varios meses, independientemente de los créditos que pueda seguir obteniendo el Gobierno en el exterior con fines fiscales. Esta cautela retrasará durante por lo menos un semestre la posibilidad de recuperar el nivel de actividad económica interna. En otras palabras, mientras el "empate técnico" no se rompa nuestras expectativas de reversión del proceso recesivo se correrán hasta el próximo invierno.

El anticipo informativo trimestral del Ministerio de Economía sobre las Cuentas Nacionales registra una importante caída del PBI global durante el segundo trimestre del año. La estimación oficial arrojó un descenso del 3,7 por ciento con respecto al mismo lapso de 1994, repartido de la siguiente forma: caídas de entre 7,3 y 7,9% en la industria, construcción y comercio, junto con aumentos significativos en agricultura (8,6%) y minas y canteras (7,5%), influida por la producción de gas y petróleo.

Tomando todo el primer semestre –recordando que el primer trimestre arrojó un aumento del 3,1% en el PBI en comparación con 1994– la caída promedio fue de 0,4% también con variaciones heterogéneas: el comercio cayó 3,2%, la industria 2,5% y la construcción 0,7%. Los sectores que salvan una situación peor siguen siendo en el primer semestre la producción extractiva (8,6%) y la agricultura (7%).

> **"Mientras no se rompa el empate técnico entre Menem y Cavallo, nuestras expectativas de reversión del proceso recesivo se corren hasta el próximo invierno."**

Desde el lado de la Demanda Global, el consumo tuvo una caída del 7,5% en el segundo trimestre de este año, la inversión un descenso del 16,5% y las importaciones una reducción real del 15%. Las exportaciones, en cambio, crecieron 38% real. Tomando el primer semestre la caída del consumo fue 3,8% y la de inversión e importaciones fue del 8,6% en ambos casos: el aumento de exportaciones fue en ese lapso de 34,6%.

El último informe de FIEL sobre el *Indice de Producción Industrial (IPI)* no sólo es consistente con estas afirmaciones sino que revela la profundización de esta tendencia durante el tercer trimestre del año. La medición de agosto del IPI indica una caída de casi el 8% de la producción industrial con respecto al mismo mes de 1994, lo que se suma al descenso del 3,5% registrado en julio.

Recordemos también que este índice subestima la caída porque releva grandes empresas, y la prueba de ello es que el segundo trimestre dio un descenso del 3,7% cuando el PBI industrial se redujo en 7,5%. Los primeros ocho meses del año arrojan una caída de la producción industrial medida por el IPI del 1,7%.

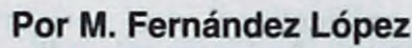
Aunque algunos de esos resultados terminaron siendo peores que nuestras estimaciones –inversión bruta, por ejemplo–, mantenemos el pronóstico de una caída promedio del PBI para todo el año no inferior al 1%, en contraste con el aumento de la misma magnitud que preveía la conducción económica nacional.

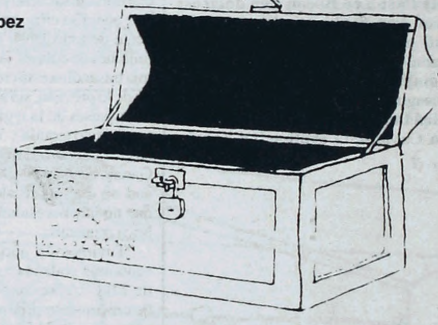
Sin embargo, una lectura más detenida de las últimas declaraciones del ministro de Economía permiten deducir que esa previsión oficial, que ya era la segunda revisión desde el "efecto tequila" tampoco se va a cumplir,teniendo probablemente el objetivo de neutralizar expectativas desfavorables de los agentes económicos. En sus declaraciones ante bancos e inversores norteamericanos, Cavallo admitió que la recesión se prolongaría durante todo el año calendario en curso, lo que se contradice con su afirmación de que la reactivación se iniciaría en la primavera.

* *Socio de la consultora CEdEI.*

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López





Esto ya fue

Los apologistas del modelo son fatalistas. Dicen: 1) es un modelo nuevo y distinto; 2) es imposible volver al modelo anterior; 3) no hay alternativa a él. Sin embargo, éste es una vuelta a modelos anteriores, que fracasaron, y que en su momento hallaron modelos alternativos de recambio. El historiador polaco Miron Burgin, doctorado en Harvard en 1941, en su disertación *Aspectos económicos del federalismo argentino* (*) narra el plan económico –una vasta reforma del Estado– de M. Rodríguez y B. Rivadavia (1820-4): "Hijos espirituales de los filósofos sociales y económicos de Inglaterra y Francia. Aceptaban los principios fundamentales de la economía política clásica como universales, convencidos de que solamente una política económica basada en esos principios sería capaz de asegurar el progreso continuo y la prosperidad". Rivadavia entrevistó en 1815 a Bentham, autoridad en constituciones y líder del grupo radical filosófico-económico del que participaban James Mill y David Ricardo. En 1823 instauró la enseñanza de Economía Política en la UBA, con aplicación a la "administración de la hacienda pública". Las premisas del gobierno eran cambiar la política económica y fiscal colonial, suprimir regulaciones de la producción y distribución, basar la fuerza del Estado en la prosperidad individual y por tanto dar libertad plena al empresario individual. "Teóricamente –dice Burgin– era liberal y democrático, pero en la práctica se volvió autoritario y aristocrático; autoritario porque el partido unitario impuso su programa económico a pesar de la creciente resistencia popular que le ofrecían en Buenos Aires y otras provincias; aristocrático, porque el unitarismo se dirigía principalmente a las capas más altas de la sociedad argentina". No faltaron conflictos: entre la intención de apertura externa y los intereses de las economías regionales; entre la centralización del ingreso fiscal y la participación provincial. Ni políticas de ajuste, plasmadas en replanteos drásticos del presupuesto, sin omitir recortes de sueldos a empleados públicos. Todo prolijito, para entregar los bienes del Estado en caución del préstamo inglés de 1824 -primera deuda externa- que nadie sabe en qué se gastó ni pudo pagarse en todo el siglo XIX.

(*) *Ed. Castellana: Solar/Hachette, Bs. As. 1975, pp. 126-7.*

Señora de mil noches

En 1871 estalló la epidemia de fiebre amarilla. Muchos miraron al Riachuelo: "Aguas corrompidas e inmundas", "foco de podredumbre", le llamó Vicente López, primer economista ecológico argentino, quien identificó como factor contaminante el vertido de residuos animales de los saladeros. Lejos de pedir la erradicación de esos asesinos del agua, López los defendió: "Unicos establecimientos de nuestra industria, concentrados en el Riachuelo, eran nada menos que el mercado de consumo para los ganaderos de nuestra campaña. La expulsión de los saladeros del lugar favorable, y quizás único, que ocupaban, se va a presentar dentro de poco, muy seria y muy terrible para el país. Nuestros hacendados no van a tener precio para sus productos. El país no se halla en condiciones de soportar la falta de ese valor". Y en el Congreso explicaría a los diputados las ventajas del "sistema protector", según lo aplicó en Francia Colbert. Es decir, una forma de mercantilismo, la primera doctrina del capitalismo de los siglos XVI y XVII, que santificaba la alianza entre el monarca y la empresa privada, anterior al liberalismo de Adam Smith. Mientras el mercantilismo propiciaba proteger a la empresa industrial y comercial a expensas del consumidor, el liberalismo smithiano proponía privilegiar la satisfacción de las necesidades de la gente, antes que intereses sectoriales. Curiosamente, a 124 años de la fiebre amarilla, el Riachuelo continúa infinitamente más podrido, y su causa sigue siendo la misma: los establecimientos industriales, asentados en la orilla sur, que vierten efluentes tóxicos en el canal. ¿Qué reparador más excelente que un liberal, que priorice las necesidades de la gente, entre ellas agua y aire puros?, pero nuestros "liberales" son, bajo la piel de cordero de Adam Smith, lobos mercantilistas cuya única meta es el libre albedrío de la empresa. Limpiar el Riachuelo se confió a quien poco antes declaraba como mejor solución para el río Reconquista entubarlo como cloaca –hacerlo instalación anexa a la planta–, sin molestar a la empresa –ama y señora de la polución, actividad asesina y nocturna– con exigencias ecológicas, para no fastidiar a inversores. Crear un ministerio con esas miras nunca limpiará aguas contaminadas; a lo sumo, limpiará varios millones del presupuesto nacional.

BANCO DE DATOS

CORCEMAR

En los últimos años, la mayoría de las empresas ha encarado una política de reducción de costos para competir en el mercado. En ese sentido, la cementera Corcemar ha asumido una agresiva estrategia para disminuir sus gastos en energía, uno de sus principales costos. Al respecto, ha implementado tres iniciativas. Por un lado, ha suscripto un contrato a término con Central Térmica San Nicolás por el cual le comprará energía a un precio de 30,4 dólares el MWh para su planta Yocsina. Por otro, Corcemar está comprando a YPF carbón de petróleo producido en la Planta Luján de Cuyo, en Mendoza, para sustituir con ese insumo el consumo de gas natural. Y por último, la cementera manejada por inversores suizos ha iniciado un proceso para la sustitución de combustibles nobles (gas) por alternativos, lo que implicará la utilización de sus hornos de residuos industriales con poder calorífico.

PINDAPOY

La empresa alimenticia del grupo Bunge & Born, Molinos Río de la Plata, adquirió las marcas Pindapoy y Pindy por un total de 4,6 millones de dólares. En esa operación está incluida la compra de los procedimientos y fórmulas de fabricación de una amplia gama de jugos. De este modo, Molinos, que se ha convertido en una de las empresas estratégicas del reestructurado holding Bunge & Born, empezará a participar en el ultracompetitivo negocio de las bebidas no alcohólicas.

DYCASA

La compañía española constituyó una nueva empresa, Probiar (Productos Bituminosos de Argentina SA), que se encargará de la producción y comercialización de productos derivados del asfalto. Para tal fin, Dragados y Construcciones Argentina SA (Dycasa), que el año pasado empezó a cotizar sus acciones en el recinto bursátil, planea construir una planta fabril en la localidad de Cañuelas, Provincia de Buenos Aires. La elección de esa ciudad no fue casual: Dycasa, además de participar en varios emprendimientos viales, integra el grupo que construirá la autopista Cañuelas-Capital Federal.

PREVINTER

La silenciosa guerra entre las AFJP se desarrolla principalmente en el campo de la captación de afiliados de la competencia. En esa batalla la AFJP Previnter (bancos Boston y Del Sud y la compañía de seguros estadounidense AIG) ha sido las más agresiva en el primer año de funcionamiento del nuevo régimen previsional. Según datos de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones, Previnter capturó casi el 20 por ciento de los afiliados que por diferentes motivos decidieron cambiar de administradora entre diciembre de 1994 y junio de este año. De este modo, esa AFJP sumó 41.701 afiliados totalizando 315.077 a fines de julio.